

El Programa Monetario para 2004

- El BCRA presentó al Senado el Programa Monetario para el año próximo. En el, se establecen tres marcos referenciales: i) Escenario Macroeconómico, ii) Perspectivas de Inflación y iii) Supuestos y Proyecciones Monetarias.
- En el primero de ellos, se observa que el escenario previsto por el BCRA para 2004, es el de una continuación en el crecimiento en la economía lo cual implica un efecto en el mercado monetario de remonetización. Asimismo, los factores exógenos de expansión (Sector Público y Sector Financiero) se encontrarían controlados y la alta capacidad ociosa (tanto en lo que respecta a mano de obra como en la utilización de la capacidad instalada) estaría determinando una menor reacción de los precios a la emisión.
- Respecto a las perspectivas de inflación el BCRA enfoca su estimación de incremento de la inflación para 2004 en un proceso de desinflación que estaría llegando a su fin, en la evolución de los precios de las materias primas y en los ajustes que aún se encuentran postergados (salarios, márgenes de comercialización minorista, etc).
- Finalmente, el BCRA toma como supuestos para las proyecciones monetarias de 2004 el siguiente escenario:
 - Crecimiento del PBI Real: > 5%
 - Inflación: Banda entre 7% y 11%
 - Rescate Total de Cuasimonedas
 - Resultado Nacional Primario: 2,4% del PBI
 - Sistema Financiero: Contractivo
 - Multiplicador Monetario: En Ascenso
- Finalmente, tomando como base dichos supuestos, las proyecciones monetarias para 2004 estarían indicando que la Base Monetaria Amplia (BMA) crecería durante 2004 en una banda de entre \$5.175 M. (un 11% más que el stock a fin de 2003) y los \$10.017 M. (un 22% más que el stock a fin de 2003). El siguiente cuadro muestra la evolución prevista para cada uno de los componentes de la BMA durante 2004.

Promedios Mensuales de Saldos Diarios - En Millones de Pesos						
Base Monetaria Amplia		2003	Mar-04	Jun-04	Sep-04	Dic-04
Total	Banda Superior	46320	47225	49512	52251	56337
	Banda Inferior	46320	46110	47565	48971	51495
Billetes y Monedas	Banda Superior	25890	26313	27312	28996	31847
	Banda Inferior	25890	25393	25739	26554	28397
Cuasimonedas	Banda Superior	532	0	0	0	0
	Banda Inferior	532	0	0	0	0
Reservas Bancarias	Banda Superior	19898	20912	22200	23255	24490
	Banda Inferior	19898	20718	21826	22418	23098

Web: <http://www.eonline.com.ar>

E-mail: eonline@eonline.com.ar

Queda prohibida la distribución total o parcial de este documento
sin autorización previa y por escrito de Eonline